

HELLAS Opportunities Fund

Fonds Commun de Placement

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund ist ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Mit einem Rückgang um 3,47 % hat der griechische Aktienmarkt im ersten Halbjahr erneut negative Renditen verzeichnet. Hauptgründe für diesen Abwärtstrend waren die politischen Entwicklungen mit den vorgezogenen Parlamentswahlen am 25. Januar sowie die bis in die letzte Juniwoche hinein anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Verhandlungen zwischen der griechischen Regierung und den Gläubigern. In einer mit den Institutionen der Eurogruppe vom 20. Februar beschlossenen und von der neuen Regierungskoalition unterzeichneten ersten Vereinbarung legte man fest, dass die neue griechische Regierung eine Liste an Reformen vorlegen würde, um so die Freigabe der Finanzhilfen an Griechenland zu ermöglichen.

Bis Ende Juni sollten die Maßnahmen schließlich spezifiziert und eine neue Vereinbarung getroffen werden, eine Einigung wurde aber nicht erzielt. Griechenland versuchte in stetigen Verhandlungen mit der EU bis zur letzten Minute im Juni zu einer endgültigen Vereinbarung zu kommen. In einer unerwarteten Wendung der Geschehnisse gab der griechische Premierminister bekannt, ein Referendum über die Vorschläge der Gläubiger abhalten zu wollen. Das Auslaufen des bestehenden Rettungsprogramms, die Entscheidung der EZB, das ELA-Limit für die Notkredite unverändert zu belassen, und die geringen vorhandenen Liquiditätspuffer führten zur Einführung von Kapitalkontrollen und zur temporären Schließung der Banken sowie der Börse in Athen.

Griechenland hat nun ein neues Rettungspaket beim Europäischen Stabilitätsmechanismus beantragt, das noch diskutiert und klar davon abhängen wird, ob die zwischen der griechischen Regierung und den Gläubigern vereinbarten Wirtschaftsreformen angenommen und umgesetzt werden. Griechenland braucht politische, wirtschaftliche und soziale Stabilität, um die wirtschaftlichen und finanziellen Rahmenbedingungen wieder normalisieren zu können.

Vor diesem politischen Hintergrund und angesichts der Unsicherheit über eine Einigung mit den Kreditgebern ist Griechenland wirtschaftlich weiter unter Druck geraten; nach Angaben des griechischen Amts für Statistik ist das BIP-Volumen im ersten Quartal 2015 gegenüber dem Vorquartal um 0,2 % gefallen. Das Land befindet sich somit wieder in der Rezession.

Darüber hinaus hat die EU-Kommission die Wirtschaftsprognose für Griechenland nach unten korrigiert, als warnende Hinweise deutlich machten, wie Unsicherheitsfaktoren die wirtschaftlichen Aussichten des Landes belasten könnten.

Auf Seite der Unternehmen konnten laut den veröffentlichten Ergebnissen des 1. Quartals 2015 einige Unternehmen auch weiterhin positive Zahlen vorlegen, da die Restrukturierungen vor allem beim EBITDA-Ergebnis griffen und Energiekosten und die EUR-USD-Parität ebenfalls zur Verbesserung beitrugen. Die fiskalischen und die wirtschaftlichen Makro- und Mikrodaten wurden jedoch von der Unsicherheit und der Liquiditätsverknappung, die sich durch die Kapitalkontrollen noch verschlimmerte, in Mitleidenschaft gezogen.

Der Fonds blieb im ersten Halbjahr 2015 untergewichtet, da weniger als 85 % seines Gesamtvermögens in Aktien investiert waren. Diese Strategie hat sich im Vergleich zur Benchmark positiv auf die Fondsperformance ausgewirkt. Angesichts der höheren Volatilität an der griechischen Börse hat der Fonds dann eine defensivere Strategie verfolgt. Während der kurzen, aber deutlichen Aufwärtsbewegungen, mit denen sich die Börse in Athen von den niedrigen Niveaus lösen konnte, wurde die Fondsperformance aufgrund eben dieser Strategie abgestraft.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von -0,42 Prozent pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (I) und -1,46 Prozent pro Anteil im HELLAS Opportunities Fund (P).

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST

Invest Luxembourg AG

Geschäftsführung, im August 2015

Vermögensaufstellung

30.06.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						3.254.546,29	84,62
Aktien						3.254.546,29	84,62
Griechenland						3.009.553,59	78,25
Banken						645.937,50	16,79
Alpha Bank GRS015013006	Stück	498.191	320.000	25.000	0,3220 EUR	160.417,50	4,17
Eurobank Ergasias GRS323003004	Stück	1.080.000	830.000	0	0,1440 EUR	155.520,00	4,04
National Bank of Greece GRS003003019	Stück	170.000	140.000	0	1,2000 EUR	204.000,00	5,30
Piraeus Bank GRS014003008	Stück	315.000	250.000	0	0,4000 EUR	126.000,00	3,28
Bau & Materialien						260.391,60	6,77
Ellaktor GRS191213008	Stück	10.000	5.000	11.500	1,8700 EUR	18.700,00	0,49
Titan Cement GRS074083007	Stück	11.294	6.200	0	21,4000 EUR	241.691,60	6,28
Energie						272.100,00	7,07
Hellenic Petroleum GRS298343005	Stück	20.000	9.000	0	4,6800 EUR	93.600,00	2,43
Motor Oil GRS426003000	Stück	21.000	7.000	0	8,5000 EUR	178.500,00	4,64
Finanzdienstleister						146.160,00	3,80
Hellenic Exch.-Athens Stock Exchange GRS395363005	Stück	31.500	13.500	0	4,6400 EUR	146.160,00	3,80
Handel						224.377,90	5,83
Folli Follie GRS294003009	Stück	7.700	3.100	0	24,2000 EUR	186.340,00	4,84
Plaisio Computers GRS320313000	Stück	7.386	0	0	5,1500 EUR	38.037,90	0,99
Immobilien						68.850,00	1,79
Lamda Development GRS245213004	Stück	17.000	0	0	4,0500 EUR	68.850,00	1,79
Industrie						140.231,91	3,64
Metka GRS091103002	Stück	8.500	0	0	7,7900 EUR	66.215,00	1,72
Piraeus Port Authority GRS470003013	Stück	5.561	0	0	13,3100 EUR	74.016,91	1,92
Privater Konsum & Haushalt						373.039,68	9,71
Fourlis Holding GRS096003009	Stück	41.623	22.000	0	3,0000 EUR	124.869,00	3,25
Sarantis GRS204003008	Stück	9.469	0	0	7,5800 EUR	71.775,02	1,87
Jumbo GRS282183003	Stück	23.773	12.000	1.000	7,4200 EUR	176.395,66	4,59
Reise & Freizeit						324.045,00	8,43
Aegean Airlines GRS495003006	Stück	24.000	9.000	0	6,1800 EUR	148.320,00	3,86
Greek Organisation of Football Prognostics GRS419003009	Stück	22.500	11.500	6.000	7,8100 EUR	175.725,00	4,57
Rohstoffe						191.570,00	4,98
Athens Water Supply and Sewerage Company GRS359353000	Stück	10.000	0	0	5,8400 EUR	58.400,00	1,52
Mytilineos Holdings GRS393503008	Stück	23.000	8.000	0	5,7900 EUR	133.170,00	3,46
Telekommunikation						189.420,00	4,92
Hellenic Telecommunication GRS260333000	Stück	23.100	7.000	0	8,2000 EUR	189.420,00	4,92
Versorger						173.430,00	4,51
Public Power GRS434003000	Stück	29.000	17.000	2.000	4,7100 EUR	136.590,00	3,55
Terna Energy GRS496003005	Stück	12.000	0	0	3,0700 EUR	36.840,00	0,96
Schweiz						244.992,70	6,37
Nahrungsmittel						244.992,70	6,37
Coca-Cola HBC CH0198251305	Stück	12.318	6.000	0	19,8900 EUR	244.992,70	6,37
Summe Wertpapiervermögen						3.254.546,29	84,62

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Liquiditätsanlagen						612.647,71	15,93
Bankguthaben						463.064,71	12,04
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	463.064,71				463.064,71	12,04
Geldmarktfonds						149.583,00	3,89
Gruppeneigene Geldmarktfonds						149.583,00	3,89
FT AccuGeld (PT)	Anteile	2.100	2.100	0	71,2300	EUR 149.583,00	3,89
DE0009770206							
Sonstige Vermögensgegenstände						5.486,71	0,15
Dividendenansprüche	EUR	5.486,71				5.486,71	0,15
Sonstige Verbindlichkeiten						-26.561,78	-0,69
Verwaltungsvergütung	EUR	-8.152,76				-8.152,76	-0,22
Depotbankvergütung	EUR	-849,33				-849,33	-0,02
Fondsmanagementvergütung	EUR	-11.270,55				-11.270,55	-0,29
Prüfungskosten	EUR	-5.917,81				-5.917,81	-0,15
Taxe d'abonnement	EUR	-371,33				-371,33	-0,01
Fondsvermögen						EUR 3.846.118,93	100,00 *
Fondsvermögen Anteilsklasse (I)					EUR	1.054.917,84	
Anteilwert Anteilsklasse (I)					EUR	681,91	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse (I)					Stück	1.547,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse (P)					EUR	2.791.201,09	
Anteilwert Anteilsklasse (P)					EUR	33,75	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse (P)					Stück	82.714,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							84,62
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Fondsvermögen (in %)							15,93

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	28.06.2015
Investmentfonds	28.06.2015

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere des Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
im Berichtszeitraum			

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen
(Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
GEK TERNA	Stück	0	10.000
GRS145003000			

HELLAS Opportunities Fund (I)

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

	2015	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraums		540.972,21
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		532.259,07
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	532.259,07	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		7.452,55
Ordentliches Nettoergebnis		-510,22
Realisierte Gewinne		1.180,00
Realisierte Verluste		-29.003,17
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.604,46
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-37,06
Fondsvermögen am 30.06.2015		1.054.917,84

HELLAS Opportunities Fund (P)

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

	2015	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraums		1.716.249,70
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.103.473,20
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	1.555.509,75	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-452.036,55	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		34.489,60
Ordentliches Nettoergebnis		-30.892,15
Realisierte Gewinne		3.130,96
Realisierte Verluste		-76.740,94
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		41.575,74
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-85,02
Fondsvermögen am 30.06.2015		2.791.201,09

HELLAS Opportunities Fund

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

	2015	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		2.257.221,91
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.635.732,27
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	2.087.768,82	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-452.036,55	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		41.942,15
Ordentliches Nettoergebnis		-31.402,37
Realisierte Gewinne		4.310,96
Realisierte Verluste		-105.744,11
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		44.180,20
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-122,08
Fondsvermögen am 30.06.2015		3.846.118,93

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds HELLAS Opportunities Fund wurde am 3. September 2013 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Schlusskurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist;

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;

flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;

Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;

Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;

nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

„Auf Grund der Entwicklungen in der „Griechenland-Krise“ wurde zum Schutz der Anleger die Preisberechnung der Anteilklassen (I) und (P) des Fonds Hellas Opportunities Fund für die Zeit vom 30. Juni 2015 bis 16. Juli 2015 ausgesetzt.“

Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxembourg AG
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech
ab 1. Januar 2015

Karl Stäcker
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V.
Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender
ab 1. Juli 2015
Stellvertretender Vorsitzender
bis 30. Juni 2015

Gerhard Engler
Zugleich Geschäftsführer der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Dr. Christian Wrede
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main

Björn H. Robens
Vorsitzender
Zugleich Sprecher des Vorstandes
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
bis 30. Juni 2015

Stand: 30. Juni 2015

Gesellschafter

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Depotbank

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Zahlstellen

Luxemburg:

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Deutschland:

BHF-BANK Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen